

# FIREMŇÍ FINANCE



---

# Účel podnikových financí

---

- ❖ je důležité řídit finanční procesy v podniku a operace podniku tak, aby byl podnik schopen fungovat dlouhodobě a efektivně v rámci dlouhodobé perspektivy



---

# Základní definice

---

- ❖ Podnikové finance zobrazují pohyb peněžních prostředků, podnikového kapitálu a finančních zdrojů, při nichž se podnik dostává do různorodých kvantitativních a kvalitativních peněžních vztahů s ostatními podnikatelskými subjekty, zaměstnanci a státem.



---

# Peněžní prostředky

---

- ❖ Peněžní prostředky podniku představují vysoce likvidní finanční aktiva podniku v podobě hotovosti a vkladů na běžných účtech. Jejich hlavní funkcí je zabezpečit likviditu, neboli platební schopnost podniku.
- ❖ Výkaz cash-flow



---

# Podnikový kapitál

---

- ❖ Podnikový kapitál představuje souhrn všech peněz vázaných v celkovém majetku podniku k určitému okamžiku. Jeho struktura zachycuje způsob financování podniku. Hlavní úlohou podnikového kapitálu je zajišťovat obnovu a přírůstek majetku s co nejnižšími průměrnými náklady na pořízení kapitálu.
- ❖ Rozvaha



---

# Podnikový majetek

---

- ❖ Podnikový majetek představuje soubor hmotných i nehmotných aktiv, které podnik vlastní za účelem jejich zhodnocování, podnikání a organizace své činnosti.
- ❖ Rozvaha



---

# Finanční zdroje

---

- ❖ Finanční zdroje jsou zdroje pro tvorbu peněžních prostředků a podnikového kapitálu.
- ❖ Finanční zdroje jsou souhrnem peněz, které podnik získá za určité období prodejem svých výrobků, služeb, svého nepeněžního majetku, růstem různých forem vlastního kapitálu, dluhů, příp. formou dotací.
- ❖ Finanční zdroje jsou východiskem pro hodnocení finanční situace (stability) podniku.



---

# Podnik - proces

---

- ❖ peněžní prostředky, kapitál a finanční zdroje
- ❖ rozdělování a užití
- ❖ pohyb peněžních prostředků, kapitálu a zdrojů = vstup do peněžních vztahů s dalšími podniky, zaměstnanci, institucemi a státem
- ❖ finanční řízení, kvalita a kvantita vztahů



---

# Maximalizace zisku jako cíl podniku

---

- ❖ tradiční mikroekonomický cíl
- ❖ rozhodně to ale není cíl jediný, častější je multikriteriální rozhodování a sledování více cílů (výnosnost investic, tržní postavení)
- ❖ maximalizace zisku je statický cíl, kdy bylo zisku dosaženo?
- ❖ rozdíl mezi ziskem a cash flow
- ❖ nebere v úvahu riziko, jak velké riziko je nutné akceptovat pro zisk



---

# Maximalizace tržní hodnoty jako cíl

---

- ❖ dlouhodobý charakter
- ❖ = maximalizace tržní hodnoty akcií
- ❖ dlouhodobá existence a rozvoj podniku, prosperita



---

# Shareholder x Stakeholder value

---

- ❖ Cíle věřitelů
- ❖ Cíle odběratelů
- ❖ Cíle dodavatelů
- ❖ Cíle manažerů
- ❖ Cíle zaměstnanců



---

# Hlavní cíl firemních financí

---

- ❖ Hlavním cílem podnikových financí je snaha o maximalizaci tržní hodnoty podniku (v podmínkách akciové společnosti maximalizaci tržní ceny akcií).
- ❖ Cílem všech podniků je snaha o jejich dlouhodobou existenci a zajištění dlouhodobého rozvoje podniku, resp. snaha o dlouhodobou prosperitu podniku.



---

# Dílčí cíle firemních financí

---

- ❖ Platební schopnost (likvidita) podniku
- ❖ Rentabilita podniku
- ❖ Finanční stabilita podniku



---

# Finanční řízení podniku

---

- ❖ Smyslem finančního řízení podniku je řídit finanční hospodaření podniku.
- ❖ Těžištěm finančního řízení je získávání potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), jejich investování v souladu s cíli firmy, a konečně také rozdělování zisku (v podmínkách akciové společnosti dividendová politika podniku).
- ❖ Finanční řízení poskytuje všem zainteresovaným přehled o finanční situaci a finančních souvislostech hospodaření podniku.



---

# Finanční řízení podniku

---

- ❖ Krátkodobé finanční řízení – v jeho rámci se přijímají rozhodnutí s důsledky na dobu do jednoho roku (řízení oběžných aktiv, řízení krátkodobých pasiv, řízení likvidity, krátkodobé finanční plánování..)
- ❖ Dlouhodobé finančního řízení - v jeho rámci se přijímají rozhodnutí s důsledky na dobu delší než jeden rok (investiční rozhodování, dlouhodobé financování, dlouhodobé finanční plánování, dividendová politika..)



---

# Finanční řízení podniku

---

- ❖ získávání potřebného množství peněz z různých zdrojů, jejich investice a rozdělování zisku
- ❖ poskytuje všem zainteresovaným přehled o finanční situaci a hospodaření podniku



---

# Finanční řízení - činnosti

---

- ❖ získávání zdrojů: vlastní vs. cizí
- ❖ řízení struktury podniku
- ❖ řízení aktiv: oběžná vs. dlouhodobá
- ❖ investice zdrojů: do podnikání, dlouhodobého majetku, volných prostředků na trhu
- ❖ vedení účetnictví a controlling
- ❖ finanční analýzy a měření výkonnost
- ❖ finanční plánování
- ❖ rozdělování zisku



---

# základní principy finančního řízení

---

- ❖ optimalizace finanční struktury
- ❖ princip cash flow (peněžních toků)
- ❖ princip čisté současné hodnoty
- ❖ respektování faktoru času
- ❖ zohledňování rizika podnikání (risk management)



---

# vnitřní vlivy

---

- ❖ vnitřní potřeby podniku
- ❖ stanovené cíle
- ❖ struktura současných aktiv, pasiv, majetku
- ❖ stávající vlastnosti podniku



---

# vnější vlivy

---

- ❖ konkurence
- ❖ všeobecný vývoj na trhu
- ❖ hospodářský cyklus
- ❖ daňový systém
- ❖ úrokové sazby v ekonomice
- ❖ inflace
- ❖ kurzy devizového trhu



---

# majetková struktura podniku

---

- ❖ podrobná evidence aktiv
- ❖ aktivum = majetek, který představuje budoucí ekonomický užitek
- ❖ rozvaha
- ❖ vhodné rozlišovat mezi kapitálem a finančním majetkem



---

# stálá/dlouhodobá aktiva

---

- ❖ dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek
- ❖ dlouhodobý finanční majetek



---

# oběžná aktiva

---

- ❖ zásoby
- ❖ krátkodobé pohledávky
- ❖ krátkodobý finanční majetek
- ❖ peněžní prostředky



---

# co ovlivňuje majetkovou strukturu?

---

- ❖ růst podnikových výkonů
- ❖ stupeň využití majetku
- ❖ cena majetku a jeho opotřebení
- ❖ typ podniku a jeho zaměření
- ❖ konkurence a situace na trhu



---

# finanční struktura podniku

---

- ❖ = struktura podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho majetek
- ❖ v rozvaze je na straně pasiv
- ❖ náklady kapitálu: dividendy vs. úroky
- ❖ průměrné náklady na kapitál by měly být minimalizovány v dlouhém období - maximalizuje tržní hodnotu podniku



---

# pasiva podniku - vlastní zdroje

---

- ❖ základní kapitál: akcionáři, peněžní a nepeněžní vklady společníků /podle typu právní formy podniku
- ❖ kapitálové fondy: dary, dotace, neodepisovaný majetek
- ❖ fondy ze zisku: rezervní, statutární
- ❖ výsledek hospodaření (zisk nebo ztráta)



---

# pasiva podniku - cizí zdroje

---

- ❖ rezervy (jsou tvořené za nějakým účelem)
- ❖ dlouhodobé závazky: dluhopisy
- ❖ krátkodobé závazky: obchodní úvěry, závazky ke státu, ke společníkům, zaměstnancům
- ❖ bankovní úvěry a půjčky



---

# rozvaha

---

- ❖ základní účetní výkaz
- ❖ bilance aktiv a pasiv podniku k určitému okamžiku ke konci roku, pololetí, čtvrtletí
- ❖ majetek podniku = aktiva
- ❖ podnikový kapitál = pasiva
- ❖ bilanční rovnice: aktiva = pasiva



---

# rozvaha

---

aktiva

pohledávky za upsaný vlastní kapitál

dlouhodobý majetek

nehmotný, hmotný, finanční

oběžná aktiva

zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, peněžní prostředky

časové rozlišení

aktiva celkem

pasiva

vlastní kapitál

cizí zdroje

rezervy, závazky krátkodobé a dlouhodobé, bankovní úvěry

časové rozlišení

pasiva celkem



---

# vztah majetkové a finanční struktury podniku

---

- ❖ pro udržení finanční stability je nutné dát finanční a majetkovou strukturu do souladu
- ❖ použitý kapitál by měl odpovídat stupni likvidity druhů majetku
- ❖ krátkodobá aktiva financovat krátkodobými zdroji
- ❖ dlouhodobý majetek financovat dlouhodobými zdroji
- ❖ návratnost dlouhodobě investovaných prostředků
- ❖ dlouhodobý kapitál by měl částečně krýt i oběžný majetek
- ❖ vlastní kapitál by měl krýt dlouhodobá aktiva nutná pro hlavní činnost podniku



---

# Optimalizace finanční struktury podniku

---

- ❖ Volba optimální finanční struktury souvisí s:
  - ❖ strukturou majetku podniku
  - ❖ náklady na kapitál a jeho jednotlivé druhy
  - ❖ podílem vlastního a cizího kapitálu
  - ❖ délkou splatnosti používaného kapitálu
  - ❖ finančním rizikem používaného kapitálu
  - ❖ udržením kontroly nad činností podniku



---

# přístupy k financování

---

- ❖ konzervativní strategie = vyšší užití dlouhodobým finančních zdrojů, financují i část oběžného majetku, vyšší náklady na financování
- ❖ neutrální strategie = dlouhodobý a trvale přítomný oběžný majetek je financován dlouhodobým kapitálem, pohyblivá část oběžného je financována krátkodobým
- ❖ agresivní strategie = krátkodobými zdroji je financována i část trvale přítomného oběžného majetku a také dlouhodobý majetek podniku, nižší náklady na financování jsou spojeny s vyšším rizikem platební neschopnosti



# Čistý pracovní kapitál a jeho řízení

- ❖ ČPK = oběžná aktiva – závazky (kr)
- ❖ ČPK = vlastní jmění + závazky (dl) – stálá aktiva

Strategie financování:

- ❖ neutrální
- ❖ konzervativní
- ❖ agresivní