



Finanční management

Management – BV204Zk
Blok 2

Náplň dnešního bloku

- Pokračujeme s formováním **modelové společnosti**, jejíž koncept si každý vytvořil na prvním bloku
- V první části se zaměříme na základní pojmy **finančního účetnictví**
 - cílem není naučit účtovat, ale seznámit se základními účetními pojmy
- Ve druhé části se zaměříme na několik **ekonomických pojmů** v právním řádu
 - cílem je porozumění pojmům, jako např. úrok, úrok z prodlení, postupy pohledávek, reálná vs. nominální hodnota, úpadek (a způsoby jeho řešení).

ČÁST I – Základní pojmy finančního účetnictví

- aktiva x pasiva



- rozvaha (bilance)

- náklady x výnosy



- výkaz zisku a ztrát
(výsledovka)

Bilanční princip a rozvaha

Účetnictví sleduje majetek ze dvou pohledů – druhová struktura a zdroje pořízení

Aktiva jsou položky majetku, které:

- 1) představují pro podnik budoucí ekonomický prospěch
- 2) tento prospěch má podnik plně pod kontrolou (je vlastník)
- 3) očekávání budoucího prospěchu musí být dostatečně spolehlivé a prokazatelné
- 4) položka aktiv je důsledkem operací uskutečněných v minulosti
- 5) položka aktiv musí být spolehlivě ocenitelná

Dva pohledy na strukturu majetku

Aktiva	Pasiva
A. Dlouhodobý majetek	A. Vlastní kapitál
- <i>nehmotný</i>	- <i>základní kapitál</i>
- <i>hmotný</i>	- <i>fondy ze zisku</i>
- <i>finanční</i>	- <i>hospodářský výsledek</i>
B. Krátkodobý majetek	B. Cizí kapitál
- <i>zásoby</i>	- <i>úvěry, půjčky</i>
- <i>pohledávky</i>	- <i>závazky</i>
- <i>peníze</i>	- <i>rezervy</i>
- <i>v hotovosti</i>	
- <i>vklad na běžném účtu</i>	
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Úkol 1

- Podívejte se blíže na vaši modelovou společnost, kterou jste si vytvořili. Zamyslete se nad tím, jaká aktiva společnost vlastní na konci prvního roku podnikání. Dále uvažujte nad tím, z jakých zdrojů společnost financovala svá aktiva, tj. uvažujte nad strukturou pasiv.
- Zkuste si načrtnout jednoduchou rozvahu – dle vzoru na předchozím slidu.

Náklady – výnosy

Náklad - peněžní částka, kterou podnik účelně vynaložil na získání výnosů, tj. použil je k provedení určitého výkonu.

Výnos - peněžní částka, kterou podnik získal z veškerých svých činností za určité období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejímu inkasu → peněžní ekvivalent prodaných výkonů podniku (výrobků, zboží, služeb).

Hospodářský výsledek - rozdíl mezi výnosy a náklady. → zisk, ztráta.

Vyjádření ve výkazu zisku a ztráty

Účelové - druhové členění nákladů a výnosů

Činnost	Náklady	Výnosy
PROVOZNÍ (50-55; 60-65)	<ul style="list-style-type: none">• Spotřebované nákupy (materiál, energie ...)• Služby (opravy a udržování, cestovné, přepravné ...)• Osobní náklady (mzdy, SZP)• Daně a poplatky• Odpisy• Jiné provozní náklady	<ul style="list-style-type: none">• Tržby za vlastní výkony (výrobky a služby) a zboží• Aktivace (vnitropodnikové služby)• Jiné provozní výnosy (prodej majetku)
FINANČNÍ (56-57; 66-67)	<ul style="list-style-type: none">• Finanční náklady (úroky, bank. poplatky, pojistné)• Tvorba rezerv	<ul style="list-style-type: none">• Finanční výnosy (přijaté dividendy, úroky, nájemné)
MIMOŘÁDNÁ (58; 68)	<ul style="list-style-type: none">• Mimořádné náklady (manka a škody)	<ul style="list-style-type: none">• Mimořádné výnosy (přebytky majetku, náhrady mank a škod)

Účetní odpisy

Účetní odpisy majetku vyjadřují, jakým způsobem je majetek v průběhu času opotřebováván.

Jde o předpoklad opotřebování majetku – stanoveno na základě „odborného“ odhadu, aby účetnictví podávalo věrný a poctivý obraz skutečnosti.

Společnost vytváří „odpisový plán“

Účetní odpisy odlišujte od daňových odpisů

Odpisy časové – majetek se odepisuje podle času

Příklad (najděte chybu 😊)

1. listopadu 2012 pořídíme a ihned zařadíme do užívání automobil v hodnotě **300 000 Kč** a podle odpisového plánu společnosti budeme **odepisovat 30 měsíců**.

Rok	Účetní odpis	Výpočet
2012 – 2 měsíce	20 000 Kč	$(300\ 000 / 30) * 2$ (11/2012 + 12/2012)
2013 – 12 měsíců	120 000 Kč	$(300\ 000 / 30) * 12$ (1 – 12/2013)
2014 – 12 měsíců	120 000 Kč	$(300\ 000 / 30) * 12$ (1 – 12/2014)
2015 – 12 měsíců	40 000 Kč	$(300\ 000 / 30) * 4$ (1 – 4/2015)
CELKEM – 30 měsíců	300 000 Kč	

Odpisy výkonové – odepis dle výkonu, např. jednotek výroby

Příklad:

Účetní jednotka pořídila a zařadila do užívání stroj v pořizovací ceně **5 000 000 Kč** a s tímto strojem je schopna za dobu životnosti stroje vyrobit **500 000 kusů výrobků**. Odepis za jeden vyrobený kus je tedy **10 Kč** ($5\,000\,000 / 500\,000$).

Rok / Počet vyrobených kusů	Účetní odepis	Výpočet
2012 – 10 000 ks	100 000 Kč	$(5\,000\,000 / 500\,000) * 10\,000$
2013 – 100 000 ks	1 000 000 Kč	$(5\,000\,000 / 500\,000) * 100\,000$
2014 – 200 000 ks	2 000 000 Kč	$(5\,000\,000 / 500\,000) * 200\,000$
2015 – 150 000 ks	1 500 000 Kč	$(5\,000\,000 / 500\,000) * 150\,000$
2016 – 40 000 ks	400 000 Kč	$(5\,000\,000 / 500\,000) * 40\,000$
CELKEM – 500 000 ks	5 000 000 Kč	

Účetní závěrka

- účetní závěrka (§ 18 ZoÚ)
 - rozvaha (bilance)
 - výkaz zisku a ztráty
 - příloha

+ případně: přehled o peněžních tocích či přehled o změnách vlastního kapitálu

Základní související předpisy

- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- účetní standardy
- zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech)

- IAS – mezinárodní účetní standardy
- IFRS – mezinárodní standardy účetního výkaznictví

ČÁST II – Pohledávky jako aktivum

- Pohledávka představuje nárok na zaplacení určité částky
- Pohledávka je aktivum
- Pohledávky lze postupovat (není-li to smluvně či zákonem zakázáno)
- Pohledávky lze rozdělit (není-li to smluvně či zákonem zakázáno)

Úkol 2

Subjekt A vlastní pohledávku za subjektem B v nom. výši 100 tis. Kč. Tuto pohledávku postoupí na subjekt C za 50% nominální hodnoty.

Jak vysokou má subjekt C pohledávku za subjektem B?

Jak vysokou pohledávku má po této transakci subjekt A za subjektem C?

Úkol 2 (řešení)

	A	B	C
1.	100 za B	100 vůči A	-
2.	50 za C	100 vůči C	100 za B 50 vůči A

Úkol 3

Subjekt A vlastní pohledávku za subjektem B v nom. výši 200 tis. Kč. Tuto pohledávku rozdělí na dvě pohledávky o stejné hodnotě. První polovinu postoupí na subjekt C za 50% nominální hodnoty, druhou polovinu postoupí za 75% nom. hodnoty na subjekt D.

Jak vysokou má subjekt C pohledávku za subjektem B?

Jak vysokou pohledávku má po této transakci subjekt A za subjektem C a D?

Jak vysokou pohledávku má subjekt D a za kým ji má?

Úkol 3 (řešení)

	A	B	C	D
1.	200 za B	200 vůči A	-	-
2.	50 za C 75 za D	200 vůči C a D (solid.) popř. 100 vůči C 100 vůči D	100 za B 50 vůči A	100 za B 75 vůči A

Úkol 4

Subjekt A vlastní pohledávku za subjektem B v nom. výši 100 tis. Kč. Tuto pohledávku postoupí na subjekt C za 50% nominální hodnoty. Subjekt C ovšem měl před tím za subjektem A pohledávku ve výši 200 tis. Kč a tak namísto toho, aby uhradil subjektu A za postoupenou pohledávku za subjektem B, její cenu započítal vůči své pohledávce za subjektem A.

Zbývající část své pohledávky za subjektem A převedl subjekt C na subjekt B (za nominální hodnotu).

Jak vysokou pohledávku má nyní subjekt C za subjektem B?

ČÁST III - Cena a hodnota

- Nejsou synonyma
- Cena vzniká na trhu či je uměle dána cenovým předpisem
- *„Zatímco hodnota nemovitosti (či obecně jakéhokoliv ekonomického statku) je podložena dlouhodobými vnitřními fundamenty, cena je vždy průsečíkem poptávky a nabídky v daném konkrétním čase. Může se proto změnit velmi rychle.“*
(Tomšík, 2016)
- Bubliny na trhu
- Loan – to - value

ČÁST IV - Obecně k úroku

- Výnosy ze zapůjčení peněžních prostředků jsou obecně označovány jako úrok (Rejnuš, 2016)
- Různé teorie úroku:
 - 1. Klasická teorie úrokových sazeb**
 - 2. Úroková teorie likvidity**
 - 3. Úroková teorie zapůjčitelných fondů**
 - 4. Úroková teorie racionálního očekávání, atd.**

Klasická teorie úrokových sazeb

- Spojena se jmény Eugena Böhm-Bawerka (brněnský rodák) a Irwinga Fishera
- Vychází z předpokladu, že lidé preferují běžnou okamžitou spotřebu před spotřebou budoucí, tzv. hledisko časové preference
- Klasická teorie tak chápe úrok jako „odměnu za čekání“

Časová preference

Volba: rozhodnete se pro 1 mil. Kč za pět let nebo pro 900 tis. dnes?

- časová preference je subjektivní
- ovlivňována ekonomickými i neekonomickými faktory

Úroková míra

- časová preference (čistý úrok)
- inflace
- riziková přirážka

- dopady „úrokových stropů“

Úroky v soukromém právu

- Smluvní úrok (autonomie vůle)
- Úrok z prodlení (smlouva/regulace)
- od 1.1.2014 nař. vl. č. 351/2013 Sb.
- § 2 – „*Výše úroku z prodlení odpovídá ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou pro první den kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení, zvýšené o 8 procentních bodů.*“

Repo sazba

- Určuje ČNB
- V rámci měnověpolitického nástroje „operace na volném trhu“
- Usměrnování úrokových sazeb v ekonomice
- Od 2.11.2012 do 3.8.2017 ve výši 0,05%
- Od 4. 8. 2017 ve výši 0,25%
- Od 3.11.2017 ve výši 0,5%
- Od 2. 2. 2018 ve výši 0,75%

- Transmisní mechanismus
 - „levné“ peníze
 - vyšší poptávka
 - růst inflace

Úkol 5

- Na základě smlouvy o půjčce jste si půjčili 150 tis. Kč na dobu 1,5 roku s ročním smluvním úrokem ve výši 10% (žádné další náklady nebyly s půjčkou spojeny).
- Každých šest měsíců máte učinit splátku $\frac{1}{3}$ jistiny + související úrok
- Kolik celkem zaplatíte na smluvních úrocích?

Úkol 5 (řešení)

• 1. platba	jistina 50 tis.	úrok 7.500	celkem platba 57.500
• 2. platba	jistina 50 tis.	úrok 5.000	celkem platba 55.000
• 3. platba	jistina 50 tis.	úrok 2.500	celkem platba 52.500
Celkem:	150 tis.	15.000	165.000

Úkol 6

- Dlužník měl k 31.12. 2013 uhradit částku 100.000,- Kč. Ve smlouvě nebyly dohodnuty úroky z prodlení. Svůj závazek splnil až k 31.3.2015. Jaká byla výše úroku z prodlení?

Úkol 6 (řešení)

- Prodlení od 1.1. 2014
- $100.000 \times 0.0805 = (8.050/365) = 22,055$ za den prodlení
- Celkem 455 dní prodlení
- Celkem cca 10.034,- Kč

Úkol 7

- Dlužník měl k 31.12. 2013 uhradit částku 200.000,- Kč. Ve smlouvě byly dohodnuty úroky z prodlení ve výši 10% měsíčně. Svůj závazek splnil až k 31.3.2015. Jaká byla výše úroku z prodlení?

Úkol 7 (řešení)

- Prodlení od 1.1. 2014
- Celkem 15 měsíců prodlení
- $200.000 \times 0.1 = 20$ tis. za měsíc prodlení
- Celkem 300.000 Kč

Část V– několik poznámek k účetním výkazům

- Získání nových zdrojů prostřednictvím:
 - Vlastních zdrojů – např. navýšení základního kapitálu
 - Cizích zdrojů – např. nový úvěr/půjčka, vydání dluhopisů
- Poměr vlastní/cizí zdroje

Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu

- Ukazatel poměru cizího kapitálu a vlastního kapitálu (Debt to Equity ratio)
- Ukazuje ochotu managementu navyšovat závazky
- Ukazuje poměr závazků vůči vlastním zdrojům společnosti
- Zprostředkovaně ukazuje potenciální příjem vlastníků společnosti (akcionářů/společníků) při likvidaci společnosti
- Poměr se liší dle sektoru
- Poměr může ovlivňovat výši rizikové přírážky u půjčky

Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu - příklad

- Obchodní společnost se zavázala v úvěrových smlouvách, že poměr debt-to-equity u ní nepřekročí 1,5
- V současné době má závazky ve výši 130 mil. Kč, její vlastní kapitál je ve výši 100 mil. Kč
- Nyní uvažuje, kde získá zdroje na další expanzi – potřebuje nejméně dalších 50 mil. Kč
- Může se bez dalšího vydat cestou dalšího úvěru?

Ukazatel poměru krátkodobých a dlouhodobých cizí zdrojů (current liability ratio)

- Vyjadřuje poměr mezi celkovými cizími zdroji a krátkodobými cizími zdroji
- $\text{Current liabilities} / \text{total liabilities}$
- Příliš vysoký (či rostoucí) poměr krátkodobých závazků může být pro společnost rizikový – pokles oběžných aktiv může vést k finančním tlakům

Ukazatel poměru krátkodobých a dlouhodobých cizí zdrojů (current liability ratio) - příklad

- Poměr se vyvíjel v posledních letech následovně:
- | | Krátkodobé závazky | dlouhodobé závazky | |
|--------|--------------------|--------------------|-----|
| • 2015 | 10 mil. Kč | 100 mil. Kč | 10% |
| • 2016 | 20 mil. Kč | 110 mil. Kč | 18% |
| • 2017 | 50 mil. Kč | 120 mil. Kč | 42% |
- Společnost příliš spoléhá na krátkodobí financování; management se např. pokusí vyjednat přeměnu krátkodobého financování na dlouhodobé

Ukazatel poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (current ratio, working capital)

- Poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky
- Vyjadřuje schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům – má dostatek likvidních aktiv, aby dokázala dostát svým krátkodobým závazkům
- Může být zavádějící, pokud velkou část oběžných aktiv tvoří (hůře likvidní) zásoby

Ukazatel poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (current ratio, working capital) - příklad

• Rok	2015	2016	2018
• ob.aktiva	15 mil.	10 mil.	10 mil.
• krátk. záv.	5 mil.	5 mil.	10 mil.
	3:1	2:1	1:1

- Klesajícím poměrem dochází k růstu rizika, že společnost nebude schopna plnit své krátkodobé závazky (např. vyplývající z fakturace za dodané zboží)

Ukazatel poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (current ratio, working capital) – doplňující poměrové ukazatele

- **Quick ratio** – jedná se o podobný poměr s tím rozdílem, že z oběžných aktiv jsou vynechány zásoby
- **Cash ratio** – jedná se o poměr hotovosti a zůstatků na běžných bankovních účtech (popř. likvidních finančních instrumentů) oproti krátkodobým závazkům)

Obecně k poměrovým ukazatelům

- Poměrových ukazatelů je celá řada (viz např. BRAGG, S. Business Ratios and Formulas, 2002), některé lze vyčíst z účetní závěrky, pro některé je třeba doplňujících informací
- **Výhody:** poskytují rychlý přehled o základních poměrech ve společnosti
- **Nevýhody:** mohou být zjednodušující, zkreslující skutečné procesy

ČÁST VI - Reálná vs. nominální hodnota

- Současná hodnota budoucích příjmů (cash flow, CF)
- hodnotíme vliv inflace na hodnotu peněz
- vyjádření hodnoty korun t_1 v korunách t_0)

Reálná vs. nominální hodnota

- $reálné\ CF = \frac{nominální\ CF}{(1+i)^n}$

- CF = cash flow
- i = očekávaná míra inflace
- n = počet let

Úkol 8

Vzali jste si hypotéku. Po 30 letech splácení (na konci 30. roku) dostanete „bonus“ ve výši 100.000,- Kč

Jaká je hodnota 100.000,- Kč za třicet let v současných korunách?

Vycházíme z předpokladu 2% roční inflace.

Úkol 8 (řešení)


-
- $\frac{100.000}{(1,02)^{30}} = \text{cca } 55.207,- \text{ Kč}$

Úkol 9

Vyhráli jsme v loterii 1 mil. USD s tím, že tuto částku dostaneme ve dvou splátkách, po pěti letech polovinu a na konci 10. roku druhou polovinu. Předpokládaná míra inflace je 2%. Nyní nepočítejte s tím, že byste částku dokázali jinde zúročit. Já je současná hodnota celkové částky, kterou dostanete?

Úkol 9 (řešení)

-
- $\frac{500.000}{(1,02)^5} = \text{cca } 452.865 \text{ USD}$
- $\frac{500.000}{(1,02)^{10}} = \text{cca } 410.174 \text{ USD}$
- Celkem cca 863.039 USD



Otázky?

Děkuji za pozornost

JUDr. Johan Schweigl, Ph.D.

Johan.Schweigl@law.muni.cz