

# Financování činnosti korporací

**Alena Kerlinová**  
alena.kerlinova@gmail.com



# Finanční zdroje

- Užší pojetí
  - Zdroje krytí majetku
- Širší pojetí
  - *„souhrn peněz, který společnost získá za určité období inkasem za své realizované výrobky, služby, eventuálně za svůj nepeněžní majetek, dále růstem různých forem vlastního kapitálu, dluhů a výjimečně i nenávratných dotací“*  
(Valach, 2006)
  - Součástí i odpisy a leasing

# Rozdělení finančních zdrojů

- Z hlediska původu prostředků
  - Interní (vnitřní)
  - Externí (vnější)
- Z hlediska časového
  - Krátkodobé
  - Dlouhodobé
- Z hlediska vlastnictví
  - Vlastní
  - Cizí

# Finanční struktura (pasiva)

1. Vlastní kapitál
  - a) Základní kapitál
  - b) Kapitálové fondy
  - c) Fondy ze zisku
  - d) Výsledek hospodaření minulých let
  - e) Výsledek hospodaření běžného účetního období
2. Cizí zdroje
  - a) Rezervy
  - b) Dlouhodobé závazky
  - c) Krátkodobé závazky
  - d) Bankovní úvěry a výpomoci
3. Časové rozlišení

# Složky vlastního kapitálu

- Základní kapitál
  - Tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady všech společníků – vyjádřeny v penězích
  - Majetek poskytnutý společníky, přechází do majetku obchodní společnosti
  - Velikost podílu společníků na obchodní společnosti
- Kapitálové fondy
  - Tvořeny peněžitými či nepeněžitými vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál
  - Tvořeny i přijatými dary nebo oceňovacími rozdíly z přecenění majetku a závazku (tedy i emisní ážio)

# Složky vlastního kapitálu (2)

- Fondy ze zisku
  - Tvorba pouze dobrovolná
  - Ke krytí ztrát společnosti, ale i např. fondy rozvoje, odměn nebo sociální fondy
- Nerozdělený zisk
  - Zisk, který společnosti zůstal po zaplacení daní, přidělení do fondů a vyplacení dividend akcionářům či podílů společníkům
  - Výsledek hospodaření běžného účetního období – výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení – nerozdělený zisk
  - Může být i neuhrazená ztráta minulých let

# Složky cizího kapitálu

- Rezervy
  - Účelem je krýt budoucí výdaje a rizika, vznikající ze současných závazků
  - Vytváří se k předem určenému účelu budoucího využití, částka není přesně známá, období k jejich čerpání nebývá vždy jisté
  - Neprochází zdaněním daní z příjmů
- Dlouhodobé závazky
  - Doba splatnosti delší než jeden rok
  - Zejména z obchodních vztahů, z pronájmu, z emitovaných dluhopisů

# Složky cizího kapitálu (2)

- Krátkodobé závazky
  - Z obchodních vztahů
  - K zaměstnancům
  - Ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění
  - Ke státu
- Bankovní úvěry a výpomoci
  - Dlouhodobé – např. hypoteční
  - Krátkodobé – např. kontokorentní

(pozn.: Závazek = současná povinnost společnosti, která vznikla na základě minulých skutečností a od jehož vypořádání se očekává, že způsobí odtok zdrojů)



# Vztah vlastního a cizího kapitálu

- Vlastní kapitál
  - Měl by tvořit základ financování
  - Nositelem tzv. podnikatelského rizika – společnost vnímána jako spolehlivý a silný partner
  - Bezpečný zdroj
  - Platí se za něj v závislosti na dosažení hospodářského výsledku
- Cizí zdroje
  - Cenou za půjčení je úrok – působí tzv. úrokový daňový štít
  - Považován za méně rizikový
  - Nevzniká žádné právo na přímém řízení společnosti
  - Princip finanční páky – pozitivní působení, pokud placené úroky nižší než rentabilita aktiv

# Poměr vlastního a cizího kapitálu

- „Cizí kapitál je levnější než vlastní“ – platí do určité míry
  - S vyšší zadlužeností roste rizikovost společnosti i cena cizího kapitálu
- Tzv. bilanční pravidla – spíše doporučení
  - Zlaté pravidlo financování
  - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika
  - Zlaté pari pravidlo
  - Zlaté poměrové pravidlo (růstové pravidlo)

# Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

- Týká se pouze skladby kapitálu
- Vlastníci by měli nést minimálně stejné riziko jako věřitelé
- Při zadlužení více jak 50 % je společnost z pohledu bankovní instituce méně důvěryhodná
  - Záleží ale i např. na velikosti, historii či vlastnících společnosti

# Zlaté pravidlo financování (bilanční)

- Poměříje výši dlouhodobých aktiv s výši dlouhodobých pasiv
- Dlouhodobé zdroje není vhodné využít pro investice s rychlou návratností
- Krátkodobé zdroje poměrně drahé a časově omezené
- Novější verze pravidla
  - Dlouhodobými zdroji má být financována i trvale vázaná část oběžného majetku (snahou snížit výši drahých cizích zdrojů na minimum)

# Zlaté pari pravidlo

- Doplnuje zlaté pravidlo financování
- Vlastní kapitál by měl být maximálně rovný dlouhodobému majetku, ale jen v případě, pokud společnost nevyužívá dlouhodobý cizí kapitál
- Financování činnosti z nerozděleného zisku není nejefektivnější – lépe vložit do nějaké jiné investice a získat vyšší výnos

# Zlaté poměrové pravidlo (růstové)

- Poměříuje růst investic s růstem tržeb
- Vyšší tempo růstu tržeb než tempo růstu investic
  - Stávající investice mají financovat investice nové
- Porušení pravidla často vede k:
  - Snížení rentability
  - Problémům s likviditou
  - Ztrátě konkurenceschopnosti
  - Existenci nevyužitých kapacit
- Přispívá ke stabilizaci společnosti a možnosti eliminovat špatné investice

# Další možná pravidla

- Např. ukazatelé platební schopnosti
- Pravidlo jedna ku jedné
  - Stav peněžních prostředků (včetně pohledávek) nesmí být menší než krátkodobé cizí zdroje
- Pravidlo dva ku jedné
  - Oběžný majetek má být minimálně dvakrát větší než krátkodobé cizí zdroje

# Shrnutí

- Neexistuje vždy platné pravidlo, poměr vlastního a cizího kapitálu
- Všechna pravidla pouze doporučení
- Odlišnosti a specifika:
  - Zejména podnikatelská činnost (společnost výrobní nebo obchodní?)
  - Velikost společnosti, historie, vlastníci, ale i např. zda vstupuje na nový trh



Děkuji za  
pozornost