



## 7. Investice a financování

---

Podniková činnost = zásobování + výroba + prodej výkonů  $\Rightarrow$  financování

Tok statků = věcně hospodářský proces (výkony)

Tok plateb = finančně hospodářský proces

$\rightarrow$  oba toky ve vzájemném vztahu  $\Rightarrow$  vzájemně se ovlivňují

Financování = obstarávání finančních prostředků (kapitálu) – pasiva

- v užším smyslu = obstarávání kapitálu

- **v širším smyslu = všechna opatření v kapitálové oblasti**

Investice = použití finančních prostředků k obstarání majetku - aktiva



---

Ne každé použití finančních prostředků je investice (např. úvěr na zaplacení závazků).

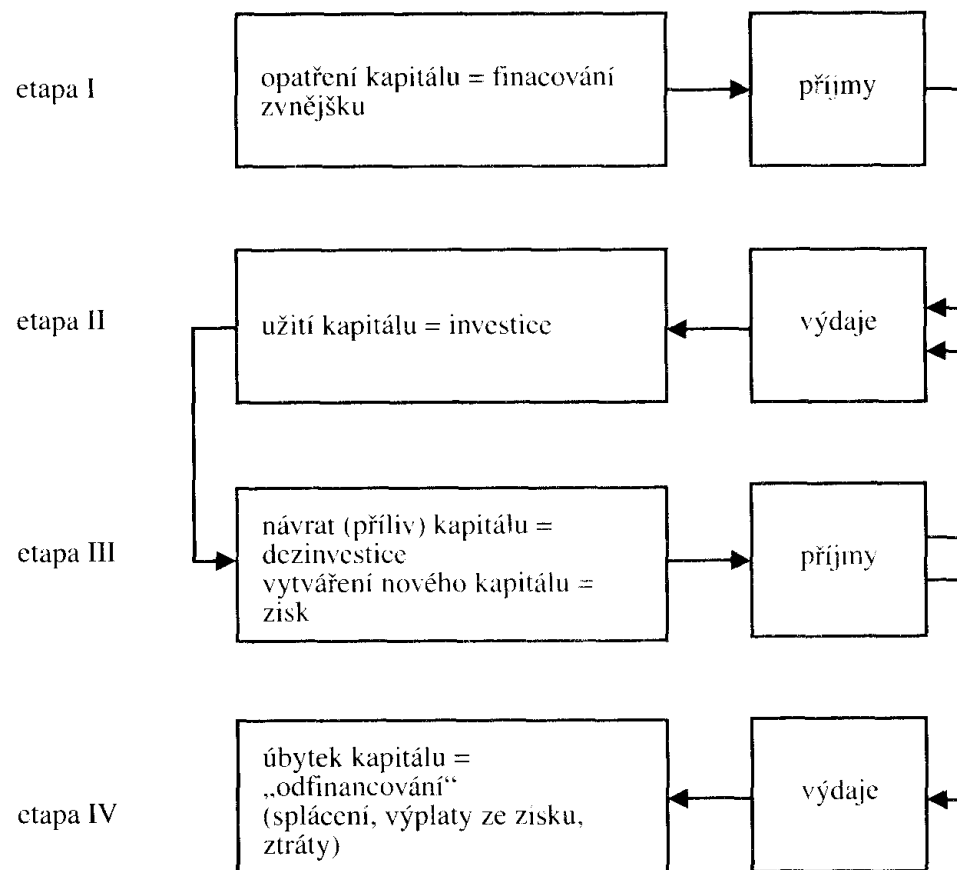
Ne každé financování je obstarávání peněz (např. věcné vklady).

Z hlediska rozvahy sledujeme jaké součásti kapitálu má podnik k dispozici a v jaké podobě (pasiva – vlastní a cizí kapitál) a jaké druhy majetku má podnik k dispozici (aktiva – dlouhodobý a oběžný majetek).

Dezinvestice = uvolnění finančních částek investovaných ve věcném nebo finančním majetku prostřednictvím trhu do likvidní podoby

Úbytek kapitálu = např. splácení kapitálových vkladů, výběr zisku apod.

# Podnikový obrat





# Likvidita

---

**Likvidita** = schopnost podniku dostat v příslušných lhůtách svým splatným závazkům aniž je ohrožen bezporuchový proces vzniku a prodeje výkonů.  $\approx$  **relativní likvidita**  $\approx$  **solventnost**

**Likvidita**  $\approx$  **likvidnost**  $\approx$  **absolutní likvidita** = schopnost (rychlost) majetkových složek podniku přeměnit se na platební prostředky.

## Finanční rovnováha

- **Úzké pojetí** = v každém okamžiku je krytí platebních prostředků vyšší nebo rovno jejich potřebě
- **Širší pojetí** = platební toky jsou v optimálním poměru s ohledem na systém podnikových cílů  $\Rightarrow$  vedlejší podmínka maximalizace zisku



---

**Podlikvidita** = podnik nemůže **přechodně** dostát svým závazkům (např. druhotná platební neschopnost)

**Ilikvidita** = podnik nemůže **trvale** dostát svým závazkům (zpravidla vede ke konkurzu)

**Předlužení** = majetek podniku je menší než cizí kapitál (důvod konkurzu u kapitálových společnostech)

**Nadbytečná likvidita** → problémy s rentabilitou



# Druhy financování

---

Změna financování = nemá vliv na stav majetku, ale jen na jeho strukturu

- ⇒ přeměna cizího ve vlastní kapitál
- ⇒ přeměna vlastního v cizí kapitál
- ⇒ přeměna jednoho druhu cizího kapitálu v jiný
- ⇒ přeměna jednoho druhu vlastního kapitálu v jiný

## **Kritéria druhů financování:**

- a) Původ kapitálu – vnější x vnitřní financování
- b) Právní postavení původce kapitálu – vlastní x cizí
- c) Vliv na majetkovou a kapitálovou strukturu – změna bilanční sumy x změna v aktivech, resp. pasivech
- d) Dispoziční lhůta pro daný kapitál – neomezený x dlouhodobý x střednědobý x krátkodobý
- e) Příčina financování – založení podniku x fúze x sanace x ...



# Druhy investic

---

## **Dle druhu majetkových složek, pro jejichž získání byly použity**

- věcné investice
- finanční investice
- nehmotné investice

## **Dle hodnoty investic v příslušném období**

brutto investice = reinvestice (obnovovací investice) + netto investice (rozšiřovací investice)

Modernizační investice = technicky vylepšené zařízení, které zvyšuje kapacitu podniku

Racionalizační investice = zařízení produkuje beze změny kapacity, ale s nižšími náklady



# Určení ekonomické životnosti a optimálního momentu využití

---

Technická x ekonomická životnost

Ekonomická životnost je dána:

- Krytím běžných provozních výdajů
- Krytím nižší tržby při prodeji zařízení
- Krytím úroky z tržeb za zůstatkovou cenu
- Krytím daně z příjmu

Nutno rozlišovat jednorázové a opakované investice

⇒ Identické x neidentické investiční řetězce

⇒ Konečné x nekonečné plánovací horizonty





# Pravidla financování

---

## **Pravidlo vertikální kapitálové struktury**

= vztah vlastního a cizího kapitálu by měl být 1:1

- Různá cena vlastního a cizího kapitálu  $\Rightarrow$  pákový efekt (**finanční páka**)

## **Pravidlo horizontální kapitálové struktury**

### Zlaté pravidlo financování

= Musí být shoda mezi dobou po kterou jsou peněžní prostředky vázány v majetku a dobou během níž je kapitál potřebný pro jejich krytí k dispozici

### Zlaté bilanční pravidlo

- nejužší pojetí: DM je nutno financovat vlastním kapitálem
- širší pojetí: DM musí být financován dlouhodobým kapitálem
- nejširší pojetí: dlouhodobě vázaný majetek má být financován dlouhodobým kapitálem