



**Inovace profesního vzdělávání ve vazbě na potřeby Jihočeského regionu
CZ.1.07/3.2.08/03.0035**

Finanční management II





Externí vlastní zdroje financování

- **Externí zdroje:** vlastní → emise akcií, venture capital / cizí → dluhopisy, bankovní úvěry, leasing, zálohy od odběratelů, směnky a šeky
- Emise = primární / sekundární trh; Akcie = cenný papír → zaknihované / listinné; akcie na majitele / akcie na jméno; kmenové / prioritní akcie
- **Kmenové akcie :**
 - + emitent nemá pevný závazek, mají vyšší likviditu, vlastní zdroj = sníženo riziko zadlužení
 - Dividendy vypláceny ze zisku po zdanění, hlasovací právo majitele na VH, další emise = snížení hodnoty
- **Prioritní akcie:**
 - + fixní výplata dividend, neomezuje se vliv majitelů
 - Náklady na emisi, výplata dividend i při poklesu zisku
- **Venture capital**



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



Dlouhodobé zdroje

- Dlouhodobý bankovní úvěr ve dvou formách: termínovaná půjčka / hypotekární úvěr
- Termínovaná půjčka = zejm. pokrytí hmotného dlouhodobého investičního majetku
- Specifické parametry: umořování po dobu splatnosti – pevná úroková sazba – vyšší úrok u dlouhodobějších, snížení úrokových sazeb u vysokých půjček – podílová účast podniku – záruční podmínky (ručitel majitel, stát) – okamžité splacení celé dlužné částky – úvěrový úpis



Dlouhodobé vnější zdroje – obligace

- **Obligace = cenný papír, který vyjadřuje závazek dlužníka vůči majiteli**
 - Dlouhodobý úvěrový cenný papír, má danou splatnost, věřitel nemůže zasahovat do chodu podniku, nemá hlasovací práva → vedeny na doručitele
- **Dělení:**
 - Podle emitenta: podnikové / bankovní / státní/ komunální
 - Podle úroku: pevná úroková sazba/ pohyblivá/ bezúročné/ s diskontem
- **Emise obligací – podle zákonných předpisů**
- **Úrok = plně uznatelný náklad**
- **Emise obligací výhodné pro podnik se stabilní tržbou a není příliš zadlužen**
- **Zajištění = ručení určitým majetkem emitenta**





Dlouhodobé vnější zdroje – leasing

- = využívání potřebného majetku po určitou přesně stanovenou dobu, aniž by byl ve vlastnictví
- Kategorie: finanční / operativní / zpětný
- Finanční = leas.společnost vlastníkem zboží
 - Podmínky: hmotný a nehmotný majetek po ukončení převeden do vlastnictví nájemce za dohodnutou cenu / doba nájmu 3 roky, nemovitost 8 / odprodej za cenu nikoli vyšší než zůstatková
- Výhody: variantnost smluv, splátka daňově uznatelný náklad, dobu odepisování lze zkrátit, doplňkové služby k předmětu nájmu od leas.spol.
- evýhody: majetek je dražší, nájemce má dlouhodobý závazek fixního splácení, riziko bankrotu leas.spol.





Nástroje platebního styku

- **Vztah plátce – příjemce**
- **Členění podle:**
 - **Způsob splácení: hotovostní, bezhotovostní (bankovní převod)**
 - **Místo výkonu: tuzemský, zahraniční**
 - **Bankovní závazek**
 - **Průvodní dokumenty: hladké a dokumentární platby**
 - **Platební lhůty: expresní, standardní**
- **Směnky a šeky – směnka jako úvěrový prostředek**





Finanční plánování, druhy plánů

- **Proces, kdy dochází k rozhodování o podnikových cílech a možnostech jejich dosažení**
- **Plán prodejů, nákupů, lidských zdrojů, výroby, oprav majetku, investic → nutnost vzájemného provázání**
- **Zásady plánování zejm.:**
 - **podnikové cíle, strategie, minimální riziko podnikání, vytváří jej management, maximalizace tržní hodnoty podniku, zisk je zástupný prostředek financování, pozitivní vývoj tržní hodnoty podniku je ukazatelem kvality finančního plánu**
- **Výstup FP = výkaz zisku a ztráty, rozvaha a plán fin. toků**
- **Krátkodobý FP = 1 rok → měsíční období: plánování výnosů, nákladů, rozvahy, kapitálu, peněžních toků**
- **Dlouhodobý FP = tři základní analýzy: analýza podniku, prognóza vývoje, finanční stabilita**



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



Finanční kontrola

- **Základní povinnost finančního managementu = rozbor výsledků a závěrů hospodaření: vyhodnocení ekonomické situace, slabé str. = nestabilita, silné stránky = možnost rozvoje**
- **Zdroje: účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow; manažerské účetnictví, výstupy finanční analýzy**
- **Dělení:**
 - 1. FA interní/externí,
 - 2. A elementárních ukazatelů = sledování trendu vývoje v časové řadě,
 - 3. Rozdílových ukazatelů = čistý pracovní kapitál
 - 4. Relativních/poměrových ukazatelů = likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita
- **Nutnost zohlednit i makroekonomické ukazatele (kolísání devizového trhu)**





Hodnocení investičních projektů

- **Metody:**
 - 1. **Metody statické = není rozlišená časová hodnota peněz = nepřihlíží se k faktoru času**
 - 2. **Metody dynamické = při výpočtech časové hledisko**
- **Metody statické:**
- **celkový příjem z investic, čistý příjem z investic, průměrné roční cash flow, průměrná roční návratnost, průměrná doba návratnosti investice, průměrné roční náklady**



Dynamické metody hodnocení


- **Hodnotí: časová hodnota peněz a riziko zahrnuté do přepočtu budoucích cash flow na současnou hodnotu = hodnota diskontní míry**
- **Metody:**
- **Čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento, index ziskovosti, diskontovaná míra návratnosti**



Hodnocení investičních projektů

- = metoda rozhodovacího stromu = vizuální zobrazení všech možných variant vývoje → vhodné u víceetapových projektů – možnosti vývoje se rozvíjí postupně
- Rozhodovací graf složen z posloupnosti uzlů a hran → uzle:
 - 1. Rozhodovací = možnosti variant dvou a více
 - 2. Determické
 - 3. Situační (stochastické) = některá z možných alternativ, bez ohledu na management
- Použití: investiční rozhodování, vývoj nových výrobků, optimalizace skladového hospodářství
- Výhody: přehlednost a názornost problému





Devizový trh, operace a finanční řízení devizových rizik

- **Deviza** = bezhotovostní forma zahraniční měny → žirální peníze / forma směnky nebo šeku
- **Valuta** = hotovostní forma zahraniční měny
- **Devizový kurz** = poměr dvou měn → depreciace / apreciacie
- **Kurzová rizika – omezení rizika:**
 - **Uzavřená pozice podniku** = velikost pohledávek a závazků v cizí měně je shodná **X** **otevřená pozice** = závazky a pohledávky nejsou vyrovnány → kurzové riziko
 - **Termínované operace** = např. forwardy (forwardové kontrakty = mimoburzovní trhy), futures (kontrakty obchodovány na burze), swapy, opce.



Riziko z pohledu finančního managementu

- Dělení:
 - Strategické F rozhodování = exaktní poznatky, intuice
 - Taktické = neohrozí podnik z hlediska existence
- Hlavní zásady finančního rozhodování:
- Členění rizik:
 - Podnikatelské: rozhodovací (týká se všech firem na trhu) / faktografické (konkrétní firma) = provozní, technologické, informační, sociálně finanční, politické
 - Finanční (nesolventnost, apretace, depreciace,..)
- Rizika nelze zcela eliminovat, ale je možné je zmírnit



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



Strategické rozhodování o spojování podniků

- **Integrace:**
 - Z důvodu kooperace dvou a více podniků
 - Z důvodu koncentrace kapitálu: I horizontální (společný výrobní program) / I vertikální (navazující činnosti) / I konglomerátní (nepříbuzenské)



- **Formy integrace:**
 - Tiché společenství
 - Konsorcium (dočasné sdružení)
 - Kartel (dohoda minimálně dvou o dodržování společných pravidel)
- **Způsoby dosažení integrace:**
 - Spojení = akvizice: nezaniká právní subjektivita prodávající společnosti
 - Sloučení = fúze: jedna zaniká, majetek přechází
 - Splynutí = konsolidace: zanikají obě, vzniká nová