



# 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).

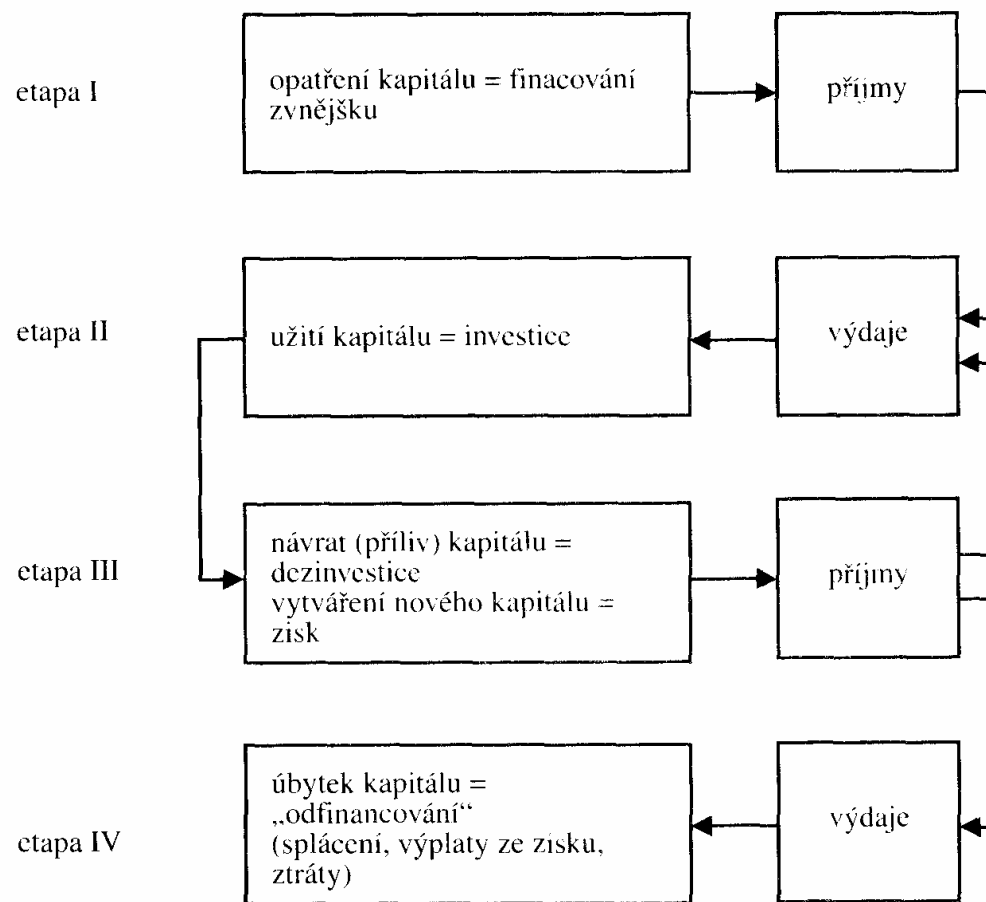
Ne každé financování je obstarávání peněz (např. věcné vklady).

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 dostát 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



# Investiční plánování a propočty

---

Posuzují výhodnost investičního projektu nebo několik investičních variant.

Investiční propočty nemusí být vždy propočty hospodárnosti.

Investiční propočty připravují investiční rozhodování.

Bude realizována jen taková investice, která zajistí návratnost peněžních výdajů spojených s jejím pořízením a dostatečné zúročení vloženého kapitálu.





---

**Při výpočtu výhodnosti investic se může jednat o:**

1. Izolované posouzení jednotlivého investičního projektu
2. Srovnání dvou nebo více investičních projektů stejného použití
3. Sestavení optimálního rozpočtu investic



# Metody investičních propočtů

---

## **Existují tři základní skupiny:**

1. Pomocné praktické postupy (statické)
2. Finančně matematické postupy (dynamické)
3. Simultánní metody

# Pomocné praktické postupy

Vycházejí z nákladů, zisku a porovnávání rentability – neberou v úvahu čas.

## **Výpočet porovnávací náklady**

- Kritériem výhodnosti: rozdíl v nákladech (při stejné kapacitě), rozdíl v nákladech na jednotku (při různé kapacitě)

## **Výpočet porovnávací zisky**

- Kritériem výhodnosti: rozdíl v zisku (při stejné kapacitě), rozdíl v zisku na jednotku (při různé kapacitě)

## **Výpočty rentability**

- ROI, ROS, ROA, ROE

## **Výpočet doby návratnosti**

= doby, za kterou je možno získat zpět peněžní výdaje spojené se zařízením

# Finančně matematické postupy

Zkoumají výhodnost investiční varianty za celou ekonomickou životnost + berou v úvahu faktor času.

## Čistá současná hodnota

$$K = \sum_{t=1}^n (E_t - A_t)(1+i)^{-t}$$

$K$  = hodnota kapitálu

$E_t$  = peněžní příjmy na konci období  $t$

$A_t$  = peněžní výdaje na konci období  $t$

$i$  = kalkulační úroková míra

$t$  = období ( $t=0,1,2,\dots,n$ )

$n$  = ekonomická životnost investičního objektu



## Vnitřní výnosové procento

$$\sum_{t=0}^n (E_t - A_t)(1+r)^{-t} = 0$$

Kritika finančně matematických postupů:

- Dokonalá předběžná informace
- Odhad kalkulační úrokové míry
- Přiřazení příjmů a plateb jednotlivé investici
- Odchyly ve využití kapitálu, struktuře toků plateb a příjmů nebo doby ekonomické životnosti



# 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