



PEDAGOGICKÁ FAKULTA
Masarykova univerzita

Podnikové hospodářství 2

jaro 2019



PEDAGOGICKÁ FAKULTA
Masarykova univerzita

Investice a financování

- Pojmy investice a financování
- Podnikový obrat
- Likvidita
- Druhy financování podniku
- Druhy investic

Investice a financování

- **Financování** = opatřování finančních prostředků (*pasiva*)
- **Investování** = použití prostředků (*financí*) k obstarání majetku (*aktiva*)
- ***Investici lze definovat jako statek, který není určen k bezprostřední spotřebě, ale k produkci dalších statků v budoucnu***
- **Investiční rozhodování** určuje dlouhodobě druh a objem produkovaných výkonů a významně ovlivňuje další existenci podniku
- **Investiční plán** je konkretizován v investičních projektech a jedná se tedy o souhrn zamýšlených investic za určité časové období

Investice a financování

- Klíčovým nástrojem investičního plánování jsou **investiční propočty**, jejichž pomocí se **posuzuje**:
 - ✓ *výhodnost jednotlivého investičního projektu*
 - ✓ *porovnání výhodnosti více investičních projektů*
 - ✓ *sestavení optimální kombinace investičních projektů vzhledem k možnostem jejich financování*

- Cílem investičního propočtu je zjistit rentabilitu (*návratnost a ziskovost*) plánované investice, přičemž **investice je výhodná** pokud:
 - ✓ *součet peněžních příjmů převyšuje součet výdajů*
 - ✓ *přebytek peněžních příjmů nad výdaji umožňuje amortizaci (obnovu) a požadované zúročení vložených finančních prostředků*

Investice a financování

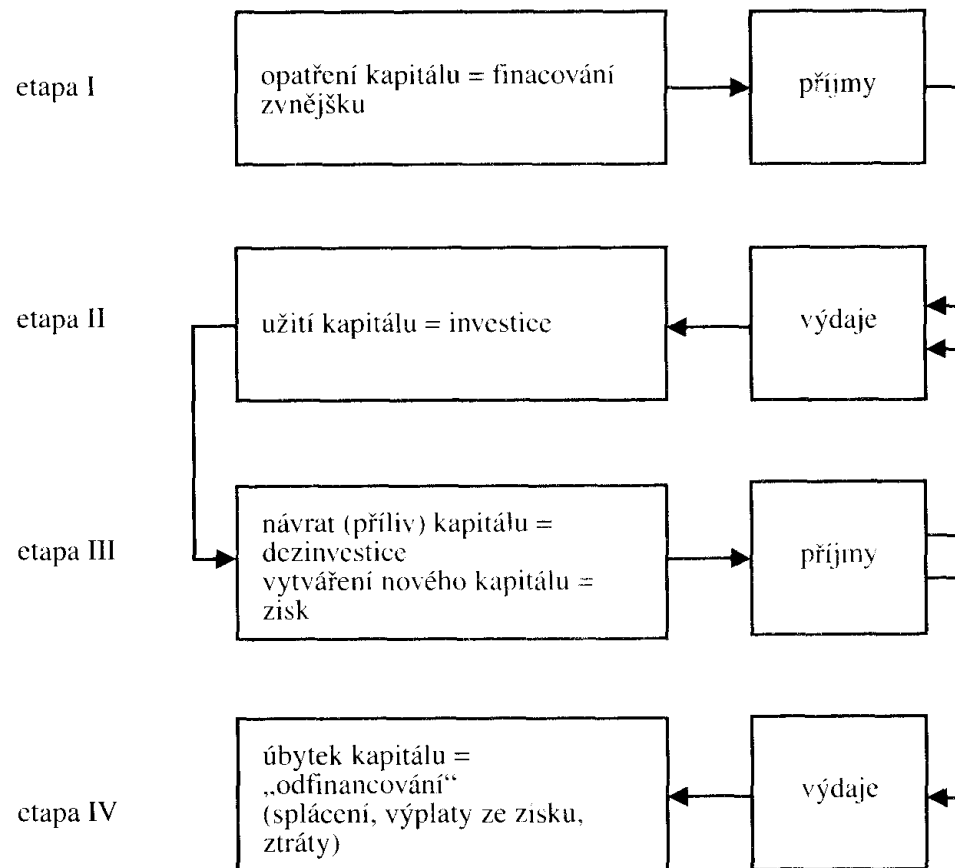
Investice lze řadit dle celé řady kritérií, mezi která patří především:

- *Vliv na podnikovou ekonomiku*
- *Účetní hledisko*
- *Vztah k rozvoji podniku*
- *Vzájemný vliv projektů*
- *Věcná náplň*
- *Výchozí podmínky realizace*
- *Způsob financování*
- *Typ peněžního toku*
- *Možnost aktivních zásahů v budoucnu*
- *Doba výstavby*

Investice a financování

- Zdroje financování lze třídit dle různých hledisek, přičemž nejdůležitější jsou původ zdrojů (*kapitálu*) a vlastnictví zdrojů (*kapitálu*).
- Z hlediska původu kapitálu lze rozlišit:
 - ✓ vnitřní financování
 - ✓ vnější financování
- Z hlediska vlastnictví (*právního postavení vkladatele kapitálu*) lze rozlišit:
 - ✓ vlastní financování
 - ✓ cizí financování

Podnikový obrat





Likvidity

Likvidita = schopnost podniku dostát v příslušných lhůtách svým splatným závazkům aniž je ohrožen bezporuchový proces vzniku a prodeje výkonů.
≈ relativní likvidita ≈ solventnost

Likvidita ≈ likvidnost ≈ 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 ⇒ vedlejší podmínka maximalizace zisku



Likvidity

- **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

Likvidity

$$\text{Dlouhodobá likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

III. stupně (1,5 – 2,5)

$$\text{Krátkodobá likvidita (Quick ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

II. stupně (1,0 – 1,5)

$$\text{Okamžitá likvidita (Cash ratio)} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

I. stupně (0,2 – 0,5)

- **Doporučené hodnoty:**
- ✓ dle MPO (ale vhodné konfrontovat se stavem v odvětví)

Likvidita vs. Rentabilita

???

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:

- Původ kapitálu - vnější x vnitřní financování
- Právní postavení původce kapitálu - vlastní x cizí
- Vliv na majetkovou a kapitálovou strukturu - změna bilanční sumy x změna v aktivech, resp. pasivech
- Dispoziční lhůta pro daný kapitál - neomezený x dlouhodobý x střednědobý x krátkodobý
- 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



PEDAGOGICKÁ FAKULTA
Masarykova univerzita

Děkuji za pozornost!

Příjemný zbytek dne!