

# Financování a ekonomické řízení

## Principy a pravidly finančního řízení



Operační program Vzdělávání pro konkurenceschopnost

Název projektu: Inovace magisterského studijního programu Fakulty ekonomiky a managementu

Registrační číslo projektu: CZ.1.07/2.2.00/28.0326

# Obsah:

1. Financování,
2. Finanční cíle podniku,
3. Principy finančního řízení,
4. Finanční rozhodování,
5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



# 1. Financování

## Definice Financování:

označujeme získání (obstarání finančních zdrojů, obecněji kapitálu ve všech jeho formách, a jejich použití k obstarání potřebných statků k úhradě výdajů na činnost organizace (podniku).

# 1. Financování

Podle **pravidelnosti** financování rozeznáváme:

- 1) Financování běžné,
- 2) Financování mimořádné.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



# 1. Financování

Podle **původu** finančních prostředků:

- ☐ Vlastním kapitálem - (emise akcií popř. věcné vklady majitelů),
- ☐ Cizím kapitálem - (bankovní úvěr, obligace, zálohy odběratelů),
- ☐ Samofinancování - (zisk, odpisy, financování z rezerv,...).



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



# 1. Financování

Podle doby - financování:

- o Dlouhodobé (zdrojem je vlastní kapitál, dlouhodobý cizí kapitál, např. dlouhodobé bankovní úvěry, dluhopisy),
- o Krátkodobé (zdrojem jsou krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, nevyplacené mzdy a neodvedené daně, apod.).



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 2. Finanční cíle podniku

### Finanční cíle:

rozhodující součástí podnikových cílů z krátkodobého i dlouhodobého hlediska, jsou základem kritérií pro rozhodování různých alternativ a pro hodnocení celkové efektivity podnikání.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 2. Finanční cíle podniku

Finanční cíle:

### Maximalizace zisku:

- statická veličina,
- potřeba využívání peněžních toků (cash-flow),
- maximalizace zisku nebere v úvahu různý stupeň rizika, s nímž je zisku dosahováno.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 2. Finanční cíle podniku

Finanční cíle:

### Platební schopnost:

schopnost krýt peněžními prostředky své závazky v dané výši a požadovaném čase. Pouze podnik schopný hradit své závazky vytváří předpoklady pro trvalou existenci a zachování, případně zvyšování své hodnoty.

## 2. Finanční cíle podniku

Finanční cíle:

### Maximalizace tržní hodnoty:

Na vyprodukovaný zisk můžeme pohlížet jako na částku, které patří akcionářům. Rozhodnutí o tom, kolik na dividendy a kolik na investice je odvislé od dividendové politiky.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 2. Finanční cíle podniku

Finanční cíle:

**Maximalizace tržní hodnoty:**

Růst cen akcií závisí na faktorech:

- projektovaném výnosu (zisku) na akcii,
- časovém rozložení toku výnosů,
- rizikovosti projektovaných výnosů,
- míře použití dluhů,
- dividendové politice.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 2. Finanční cíle podniku

Finanční cíle:

### Udržení stability, řízení rizika:

Finanční stability podniku - opatřování kapitálu pro běžné i mimořádné potřeby podniku a rozhodování o jeho struktuře, rozhodování o umístění kapitálu, rozhodování o rozdělení zisku podniku a řízení hospodářské činnosti podniku.

Ekonomická a finanční rizika - rizika ovlivňující ekonomické výsledky podniku.

### 3. Principy finančního řízení

#### A. Princip peněžních toků

- pro finanční řízení jsou důležité peněžní toky,
- schopnost uhrazovat peněžní platby svým věřitelům, dodavatelům, zaměstnancům a vlastníkům,
- podnik, který dosahuje vysokých zisků, nemusí být schopen hradit své závazky = DRUHOTNÁ PLATEBNÍ NESCHOPNOST.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



### 3. Principy finančního řízení

#### B. Princip čisté současné hodnoty

vypočet - součet současných (diskontovaných) hodnot všech peněžních toků investice.

Je-li hodnota uvedeného součtu kladná, může být hodnocená investice přijata. Je-li naopak záporná, jde o důležitý argument pro nepřijetí hodnocené investice.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



# 3. Principy finančního řízení

## B. Princip čisté současné hodnoty

Vypočet

$$\check{CSH} = \sum_{n=1}^N PP \frac{1}{(1+i)^n} - KV$$

$\check{CSH} > 0 \rightarrow$  investice je výhodná,  $\uparrow$  TH firmy

i – požadovaná výnosnost

n – počet let

KV – kapitálový výdaj



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



### 3. Principy finančního řízení

#### C. Princip respektování faktoru času

jedna koruna držená dnes má větší význam než stejná částka držená zítra.

Výpočet:

PV= současná hodnota

FV= budoucí hodnota

$$PV = FV \frac{1}{(1+i)^n} \rightarrow \text{odúročitel}$$

$$FV = PV (1 + i)^n$$



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



### 3. Principy finančního řízení

#### D. Princip zohledňování rizika

předpokládaná situace u investice nenastane. Platí: čím vyšší riziko, tím by měl manažer požadovat větší výnos z investice. Podnik by se měl bránit proti rizikům tím, že investuje do různých výrobních a na různých trzích – diversifikace rizika.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



### 3. Principy finančního řízení

#### E. Princip optimalizace kapitálové struktury

podnik musí pro zabezpečení financování svých potřeb zabezpečit optimální složení kapitálu.

Finanční řízení je neefektivní jestli je podnik překapitalizován.  
Nastává i situace, kdy je podnik podkapitalizován.

Hledá se optimální bod (poměr) mezi vlastním a cizím kapitálem.

### 3. Principy finančního řízení

#### F. Princip zohledňování stupně efektivnosti kapitálového trhu

znalost charakteru kapitálového trhu a jeho efektivnosti.

##### 3 stupně efektivnosti:

- A. vysoce efektivní,
- B. středně efektivní,
- C. neefektivní.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



### 3. Principy finančního řízení

#### G. Princip plánování a analýzy finančních údajů

nezbytná podmínka dosažení podnikových cílů je neustálé plánování a analýza finančních veličin.

Finanční analýza.

Finanční plánování.

### 3. Principy finančního řízení

#### Oblasti finančního řízení:

- ☐ finanční zdroje pro založení a rozvoj podniku,
- ☐ optimální kapitálová struktura,
- ☐ financování a řízení oběžného majetku,
- ☐ výběr optimální formy dlouhodobého financování,
- ☐ finanční analýzy,
- ☐ finanční plánování, apod.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



### 3. Principy finančního řízení

**Finanční řízení podniku se člení na dvě skupiny:**

- 1) finančně-manažerská skupina,
- 2) finančně-kontrolní (účetní) skupina.

## 4. Finanční rozhodování

### Definice Finančního rozhodování:

proces spočívající ve výběru optimální varianty získání peněžních prostředků, podnikového kapitálu a jejich užití z hlediska základních cílů podnikání a s přihlédnutím k omezujícím podmínkám.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 4. Finanční rozhodování

### Fáze finančního rozhodování:

- vymezení finančního problému,
- stanovení finančních cílů,
- sběr a analýza informací a podkladů,
- volba různých variant řešení.

## 4. Finanční rozhodování

Finanční rozhodování - základní pravidla:

- za větší riziko požadovat vyšší výnos,
- preferovat vždy větší výnos před výnosem menším,
- preferovat vždy menší riziko před rizikem větším,
- preferovat vždy peníze obdržené dříve před penězi obdrženými později,
- zohledňovat míru rizika,
- motivací je zvětšení podnikového majetku,
- operativně – kritériem peníze a likvidita.



## 4. Finanční rozhodování

**Typy** rozhodovacích situací v oblasti financování:

- A. strategické (dlouhodobé) finanční rozhodování,
- B. taktické (krátkodobé) finanční rozhodování.

## 4. Finanční rozhodování

### A. Strategické finanční rozhodování:

- o celkové výši kapitálu,
- o struktuře podnikového kapitálu,
- o struktuře majetku podniku,
- o investování podnikového kapitálu,
- o užití vložených, peněžních prostředků,
- o finančním nebo věcném (reálném) investování,
- o rozdělení zdaněného podnikového zisku, apod.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

## 4. Finanční rozhodování

### B. Krátkodobé finanční rozhodování obsahuje:

- *rozhodování o velikosti a struktuře jednotlivých složek oběžného majetku,*
- *rozhodování o optimální formě krátkodobého kapitálu,*
- *rozhodování o způsobu ochrany proti různým formám rizika.*



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 4. Finanční rozhodování

**Faktory** ovlivňující finanční rozhodování:

- I. výnos,
- II. čas,
- III. riziko.

Vzniká tzv. **magický trojúhelník**.

## 4. Finanční rozhodování

### Schéma finančního rozhodování

|                                                                      |             |           |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|
| Cíl podniku = růst TC podniku                                        |             |           |
| Likvidita                                                            | rentabilita | stabilita |
| plnění tohoto cíle je spojeno s finančním rozhodováním               |             |           |
| Taktické                                                             | strategické |           |
| problémy s finančním rozhodováním - kam, kolik, z čeho, co se ziskem |             |           |
| výnos (kvantita)                                                     | čas         | riziko    |
| ovlivňují tyto tři faktory                                           |             |           |

Zdroj: BEŇOVÁ, Kamila a NEŠPORKOVÁ, Renáta. Podnikové finance. Vysoká škola podnikání, a.s., Business School Ostrava plc. Ostrava: 2007.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

## 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

Teorie veřejné volby se zabývá veřejným rozhodováním a jeho mechanismy.

Veřejnou volbou se rozhoduje:

- do jaké míry bude stát zasahovat v tržním hospodářství,
- jaké nástroje k tomu použije,
- o velikosti veřejného sektoru,
- o jeho struktuře.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

Ve veřejné volbě působí čtyři subjekty:

- A. rozhodovací subjekt,
- B. cílová skupina,
- C. vykonavatelé rozhodnutí,
- D. skrytí hráči.

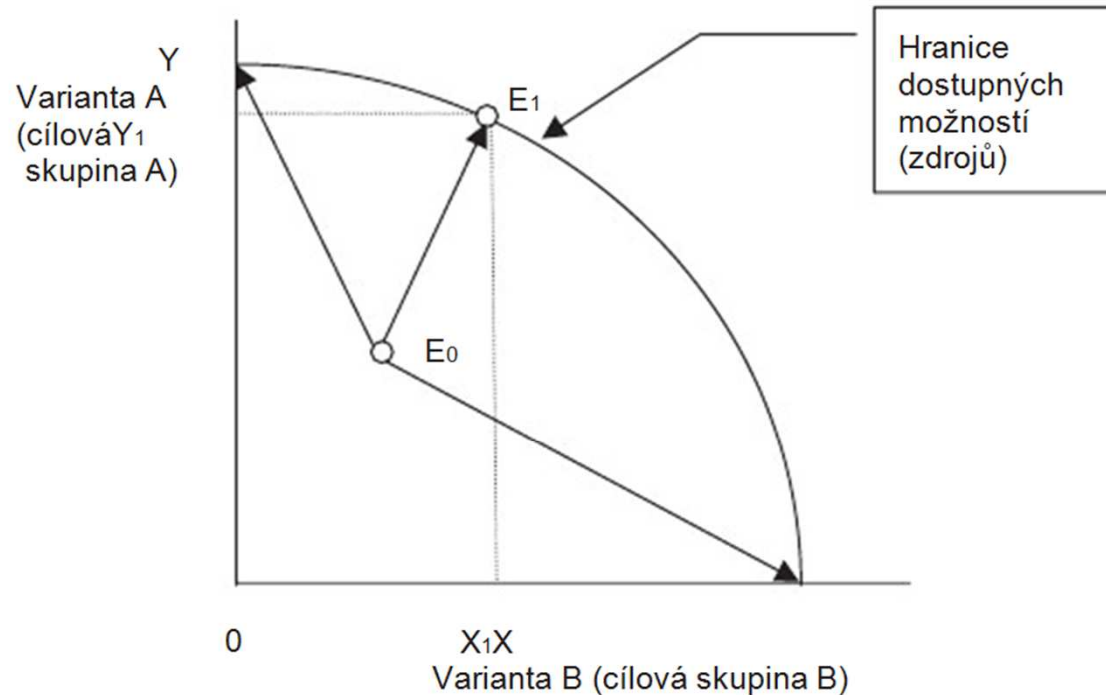


INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



# 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

## Rozhodování jedince ve veřejné politice



Legenda:

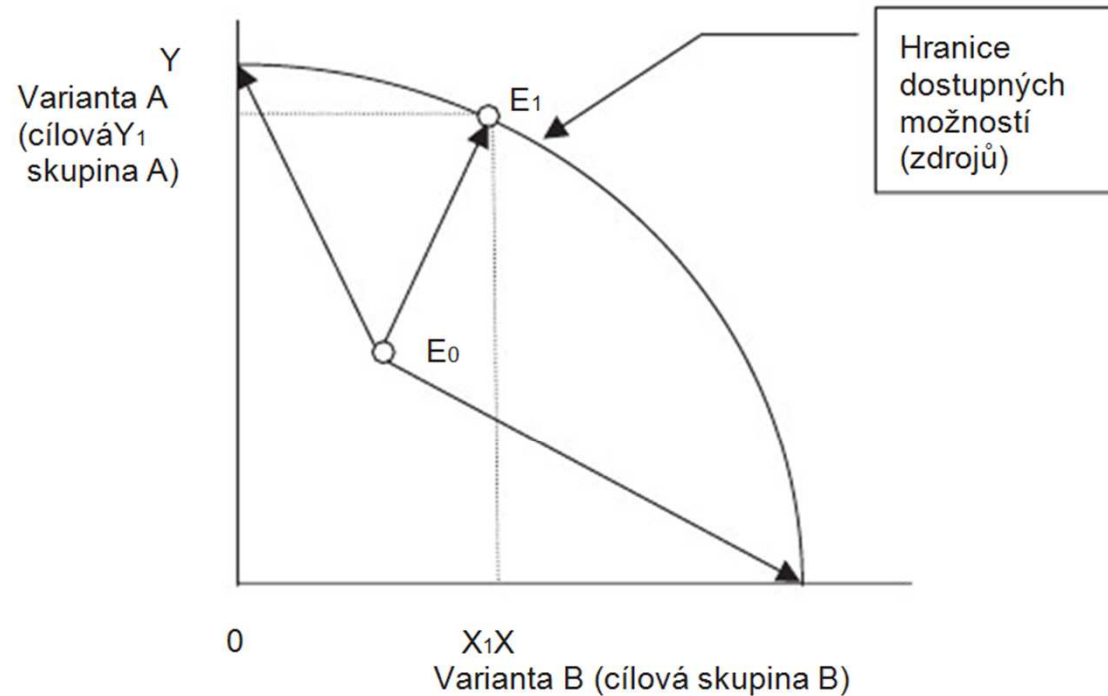
$E_0$ .....výchozí bod

$XY$ .....hranice dostupných (možných) efektivních řešení

Zdroj: OCHRANA, František. Veřejné rozpočty jako nástroj veřejné politiky a strategického vládnutí. Veřejná politika, veřejná volba, veřejný zájem. CESES FSV UK. Praha: 2005. ISSN: 1801-1659

# 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

## Rozhodování na základě jednomyslné shody



Legenda:

E<sub>0</sub>.....výchozí bod

XY.....hranice dostupných (možných) efektivních řešení

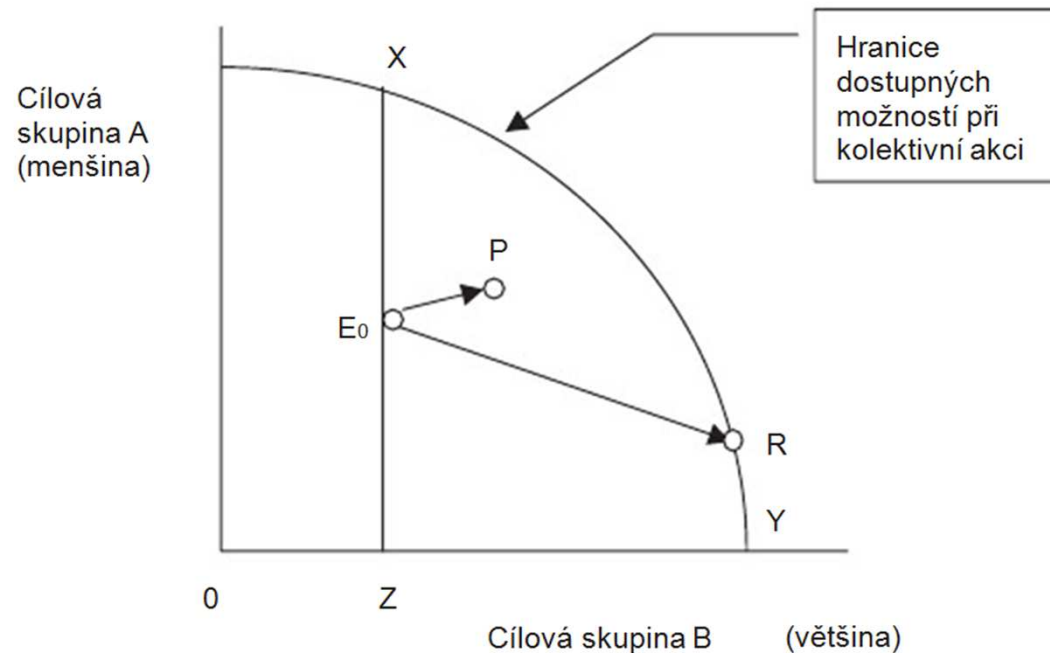
Zdroj: OCHRANA, František. *Veřejné rozpočty jako nástroj veřejné politiky a strategického vládnutí. Veřejná politika, veřejná volba, veřejný zájem.* CESES FSV UK. Praha: 2005. ISSN: 1801-1659



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

# 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

## Většinové pravidlo ve veřejné politice



Legenda:

$E_0$ .....výchozí bod

R.....redistribuce ve prospěch skupiny B

P.....Paretovo zlepšení

XYZ...množina hlasovacích možností skupiny B

Zdroj: OCHRANA, František. *Veřejné rozpočty jako nástroj veřejné politiky a strategického vládnutí. Veřejná politika, veřejná volba, veřejný zájem.* CESES FSV UK. Praha: 2005. ISSN: 1801-1659

## 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

### Co maximalizují politici?

Ekonomická teorie chápe motivaci politiků zjednodušeně jako snahu udržet se na privilegovaném mocenském postavení a z toho plyne i motivace “zavděčit se voličům, resp. některým jejich skupinám.

## 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

### Byrokracie

O každém státním opatření rozhodují politici prostřednictvím demokratických procesů a realizují je státní úředníci - byrokracie. Úspěšnost státních intervencí, je bezprostředně závislá na její kompetentnosti, výkonnosti a motivaci.

**Cílem byrokracie je maximalizace rozsahu úřednických činností, resp. rozpočtu své instituce.**

## 5. Rozhodování o veřejných financích – veřejná volba

### Zájmové skupiny

Zájmové skupiny se pokoušejí snížit “výdaje” voličů spojené s volbami a získáváním informací, zvláště snížit náklady těch voličů, kteří budou pravděpodobně danou zájmovou skupinu podporovat. Kromě toho se zájmové skupiny snaží zprostředkovávat politikům informace o preferencích jejich voličů.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ



## Klíčová slova

*Financování, finanční cíle, principy finančního řízení, finanční rozhodování, veřejná volby.*

## Literatura:

- HINDLS, Richard. HOLMAN, Robert. HRONOVÁ, Stanislava. *Ekonomický slovník*. 1. vyd. Praha: C. H. BECK, 2003, 519 s. ISBN 80-7179-819-3.
- OCHRANA, František. *Veřejné rozpočty jako nástroj veřejné politiky a strategického vládnutí*. Veřejná politika, veřejná volba, veřejný zájem. Praha: CESES FSV UK, 2005. ISSN 1801-1659.
- SYNEK, Miroslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 4. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. aktual. a dopl. vyd. Havlíčkův Brod: EKOPRESS, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-2 1-1.
- MALÝ, Ivan. *Veřejná volba a veřejná kontrola I*. Praha: Verlag Dashofer, 1998. Územní samospráva v praxi.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

## Úkoly pro samostatnou práci:

1. Vysvětlete podstatu a obsahovou stránku financování.
2. Charakterizujte finanční cíle podniku.
3. Objasněte principy finančního řízení.
4. Vymezte finanční rozhodování. Jaké znáte fáze a typy finančního rozhodování.
5. Vysvětlete rozhodování o veřejných výdajích ve veřejné volbě (načrtněte).
6. Charakterizujte ostatní subjekty v oblasti rozhodování ve veřejné volbě.



INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

